

兴证期货·研发中心

2019年4月4日 星期四

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

投资咨询编号: Z0013780

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 低开高走

沪指上日低开高走, 站上 3200 点, 成交量小幅减少, 行业多数收涨, 仅有办公用品、酒类、发电设备及半导体收跌, 海运、券商、港口、航空领涨。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为 1.50%, 1.19%, 1.16%。

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

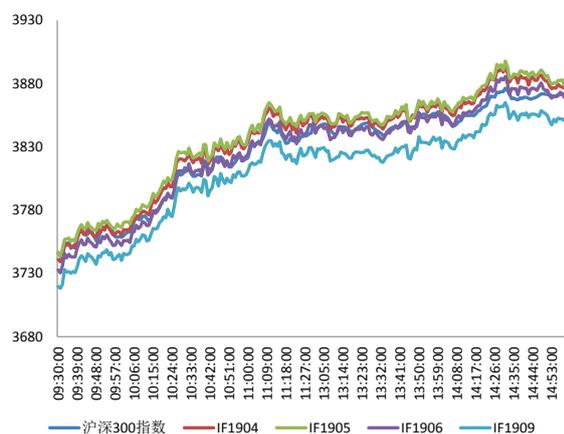
三大期指集体收涨, IF 涨幅略大, 合约期现价差走强, IF 及 IH 近月持仓明显增加, IC 小幅减仓, 主力净增空仓。综合来看, 近期市场风险偏好处于高位, 对经济预期上调, 股市量价齐升, 但晚间辟谣再融资传闻, 且期指主力近月空单明显加仓, 预计今日期指波动或加剧。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

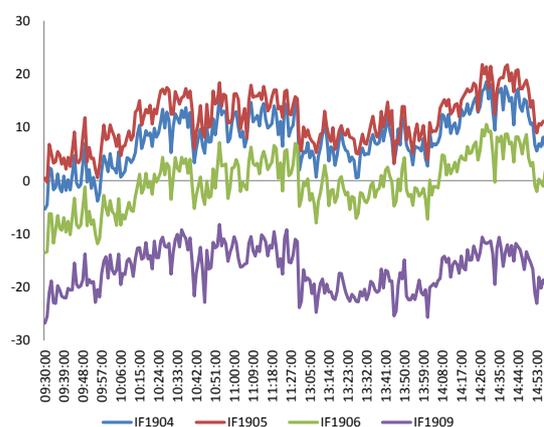
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，  
涨幅分别为 1.50%，1.19%，1.16%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



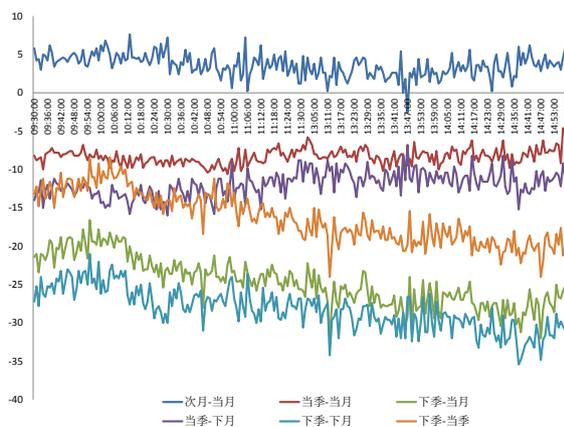
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



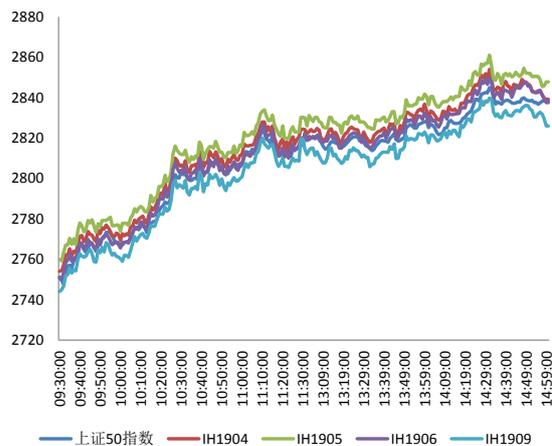
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



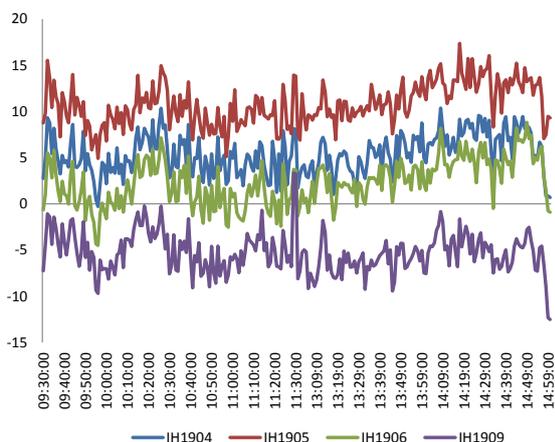
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



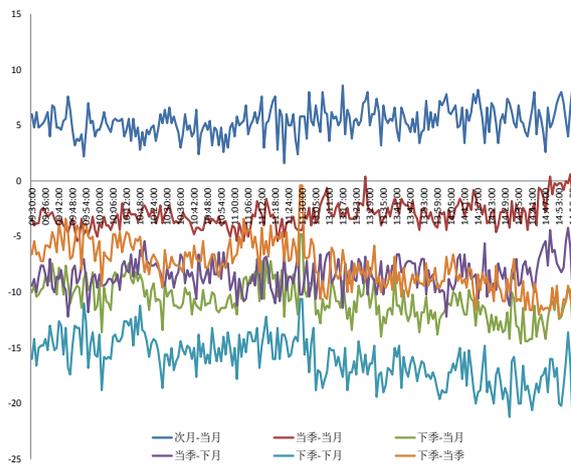
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



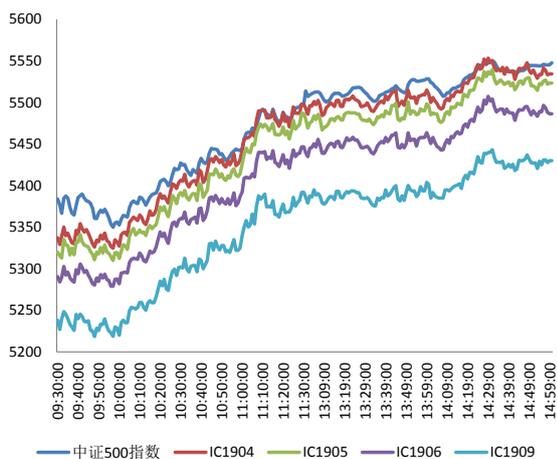
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



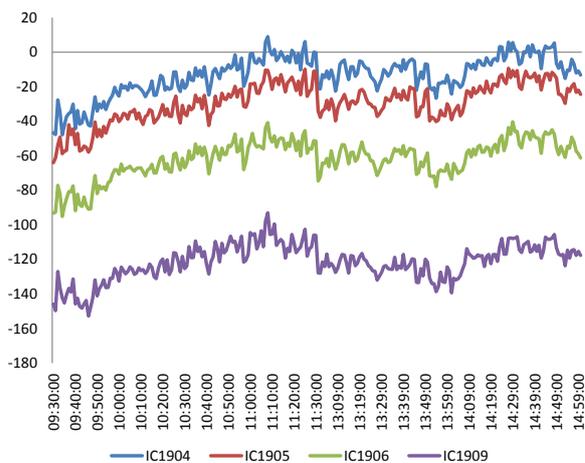
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

表 1： 2019 年 4 月 3 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019/4/3   | 合约收盘价   | 指数收盘价   | 收盘价升贴水 | 升贴水率          | 最后交易日      | 交易天数 | 年化升水率  | 2019/4/2<br>升贴水 | 2019/4/2<br>升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|--------|-----------------|------------------|
| IF1904.CFE | 4,030.8 | 4,022.2 | 8.6    | <b>0.21%</b>  | 2019-04-19 | 11   | 4.73%  | -0.1            | <b>0.00%</b>     |
| IF1905.CFE | 4,036.8 | 4,022.2 | 14.6   | <b>0.36%</b>  | 2019-05-17 | 28   | 3.15%  | 6.7             | <b>0.17%</b>     |
| IF1906.CFE | 4,037.4 | 4,022.2 | 15.2   | <b>0.38%</b>  | 2019-06-21 | 52   | 1.76%  | -3.3            | <b>-0.08%</b>    |
| IF1909.CFE | 4,019.0 | 4,022.2 | -3.2   | <b>-0.08%</b> | 2019-09-20 | 116  | -0.16% | -20.7           | <b>-0.52%</b>    |
| IH1904.CFE | 2,924.8 | 2,920.0 | 4.8    | <b>0.16%</b>  | 2019-04-19 | 11   | 3.62%  | 6.1             | <b>0.21%</b>     |
| IH1905.CFE | 2,930.0 | 2,920.0 | 10.0   | <b>0.34%</b>  | 2019-05-17 | 28   | 2.96%  | 12.1            | <b>0.42%</b>     |
| IH1906.CFE | 2,922.6 | 2,920.0 | 2.6    | <b>0.09%</b>  | 2019-06-21 | 52   | 0.41%  | 4.1             | <b>0.14%</b>     |
| IH1909.CFE | 2,918.6 | 2,920.0 | -1.4   | <b>-0.05%</b> | 2019-09-20 | 116  | -0.10% | -1.5            | <b>-0.05%</b>    |
| IC1904.CFE | 5,828.6 | 5,836.0 | -7.4   | <b>-0.13%</b> | 2019-04-19 | 11   | -2.80% | -28.9           | <b>-0.50%</b>    |
| IC1905.CFE | 5,817.2 | 5,836.0 | -18.8  | <b>-0.32%</b> | 2019-05-17 | 28   | -2.79% | -45.5           | <b>-0.79%</b>    |
| IC1906.CFE | 5,797.4 | 5,836.0 | -38.6  | <b>-0.66%</b> | 2019-06-21 | 52   | -3.08% | -59.7           | <b>-1.03%</b>    |
| IC1909.CFE | 5,755.4 | 5,836.0 | -80.6  | <b>-1.38%</b> | 2019-09-20 | 116  | -2.88% | -110.7          | <b>-1.92%</b>    |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 3 日股指期货主力合约持仓情况

|            | 总成交量   | 成交量变化         | 总持仓量    | 持仓量变化        | 前二十名<br>多头持仓 | 比上交易日<br>增减  | 前二十名<br>空头持仓 | 比上交易日<br>增减  | 前二十名<br>净增多仓 |
|------------|--------|---------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| IF1904.CFE | 72,143 | <b>13,952</b> | 68,597  | <b>4,684</b> | 44982        | <b>2,437</b> | 47,362       | <b>2,880</b> | <b>-443</b>  |
| IF1905.CFE | 3,516  | <b>1,308</b>  | 5,767   | <b>881</b>   |              |              |              |              |              |
| IF1906.CFE | 14,424 | <b>3,802</b>  | 29,274  | <b>1,682</b> | 19,276       | <b>781</b>   | 21,876       | <b>1,041</b> | <b>-260</b>  |
| IF1909.CFE | 2,954  | <b>576</b>    | 14,100  | <b>495</b>   | 9,664        | <b>404</b>   | 13,137       | <b>456</b>   | <b>-52</b>   |
| IF总计       | 93,037 | <b>19,638</b> | 117,738 | <b>7,742</b> |              |              |              |              |              |
| IH1904.CFE | 29,205 | <b>3,332</b>  | 29,784  | <b>1,775</b> | 20,718       | <b>974</b>   | 22,110       | <b>1,794</b> | <b>-820</b>  |
| IH1905.CFE | 1,346  | <b>344</b>    | 2,473   | <b>332</b>   |              |              |              |              |              |
| IH1906.CFE | 5,133  | <b>623</b>    | 11,614  | <b>-53</b>   | 7,710        | <b>-39</b>   | 10,164       | <b>105</b>   | <b>-144</b>  |
| IH1909.CFE | 1,249  | <b>-9</b>     | 6,867   | <b>212</b>   |              |              |              |              |              |
| IH总计       | 36,933 | <b>4,290</b>  | 50,738  | <b>2,266</b> |              |              |              |              |              |
| IC1904.CFE | 52,822 | <b>-113</b>   | 57,481  | <b>-519</b>  | 38,016       | <b>-612</b>  | 42,401       | <b>71</b>    | <b>-683</b>  |
| IC1905.CFE | 2,443  | <b>303</b>    | 5,028   | <b>524</b>   |              |              |              |              |              |
| IC1906.CFE | 11,009 | <b>-1,484</b> | 28,750  | <b>-116</b>  | 20,493       | <b>-187</b>  | 22,194       | <b>216</b>   | <b>-403</b>  |
| IC1909.CFE | 2,567  | <b>-502</b>   | 8,553   | <b>61</b>    |              |              |              |              |              |
| IC总计       | 68,841 | <b>-1,796</b> | 99,812  | <b>-50</b>   |              |              |              |              |              |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## **1.2 外盘市场：集体收涨**

周三，美国 3 月 ADP 就业人数仅新增 12.9 万，创 18 个月新低，预期 17.5 万，前值 18.3 万。穆迪首席经济学家詹迪表示，就业市场疲软，大多数行业和公司规模的就业增长都显著放缓。此外，美国 3 月 ISM 非制造业指数降至 56.1，创 2017 年 8 月以来新低。韩国在周五将正式推出 5G 商用服务，从而成为全球第一个推出 5G 商用服务的国家。IMF 总裁拉加德：全球经济近期不会出现经济衰退，预计 2019 年下半年至 2020 年经济增长将加速。英国脱欧事务大臣巴克利：有可能工党会支持宣言。NYMEX 原油期货收跌 0.14% 报 62.49 美元/桶，结束连涨四日走势，因 EIA 原油库存意外增加。COMEX 黄金期货收跌 0.08%，报 1294.3 美元/盎司；投资者风险偏好提升，离开黄金转而投入股市。

### **美股收高：**

美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创六月以来新高。截至收盘，道指涨 0.15% 报 26218.13 点，标普 500 涨 0.21% 报 2873.4 点，纳指涨 0.6% 报 7895.55 点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧洲三大股指连续四日集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.7% 报 11954.4 点，法国 CAC40 指数涨 0.84% 报 5468.91 点，英国富时 100 指数涨 0.37% 报 7418.28 点。意大利富时 MIB 指数涨超 1%，收盘进入技术性牛市。

### **港股收高：**

截止收盘，恒指收涨 1.22% 报 29986.39 点，逼近 30000 点关口，创去年 6 月以来新高，国企指数涨 1.37%，红筹指数涨 0.72%。全日大市成交 1225.95 亿港元，上日成交 1079.56 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

3月财新中国服务业 PMI 为 54.4，创 2018 年 2 月以来新高，预期 52.3，前值 51.1。3 月财新中国综合 PMI 回升 2.2 个百分点至 52.9，为去年 7 月以来最高。雄安新区由规划阶段转入建设实施阶段，为快速推进白洋淀生态环境治理与修复，新区将实施 6 大类 47 个白洋淀治理工程项目，其中 45 个项目投入资金约 186 亿元。国际半导体产业协会统计，2018 年全球半导体材料总产值达 519 亿美元，增长 10.6%，突破 2011 年创下的 471 亿美元历史最高纪录；其中台湾地区、韩国、大陆地区的市场产值位居全球前三。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7076，创 3 月 22 日以来新高，较上一交易日涨 137 个基点；人民币兑美元中间价调贬 33 个基点，报 6.7194，结束 2 连升。

### 2.2 风险因素

券商中国：监管层确实在酝酿修改再融资规则，不过和传言版本并未完全一致，传言中的内容多是市场呼吁已久的改革方向，目前没有成型的行业内部征求意见稿，也没有市场座谈，更没有监管定论，酝酿修改到规则落地还有一段时间，需等待相关规则正式出炉。

### 2.3 投资建议

沪指上日低开高走，站上 3200 点，成交量小幅减少，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差走强，IF 及 IH 近月持仓明显增加，IC 小幅减仓，主力净增空仓。综合来看，近期市场风险偏好处于高位，对经济预期上调，股市量价齐升，但晚间辟谣再融资传闻，且期指主力近月空单明显加仓，预计今日期指波动或加剧。仅供参考。

### 3. 本周经济公报

表 3: 中国经济公报

| 时间               | 事件                          | 期间   | 调查         | 实际         | 前期      | 修正           |
|------------------|-----------------------------|------|------------|------------|---------|--------------|
| 03/05/2019 09:45 | 财新中国PMI综合                   | Feb  | --         |            | 50.7    | 50.9 --      |
| 03/05/2019 09:45 | 财新中国PMI服务业                  | Feb  | 53.5       |            | 51.1    | 53.6 --      |
| 03/07/2019 16:30 | 外汇储备                        | Feb  | \$3087.95b | \$3090.18b |         | \$3087.92 -- |
| 03/08/2019 11:17 | 贸易余额人民币                     | Feb  | 250.00b    | 34.46b     |         | 271.16b --   |
| 03/08/2019 11:17 | 出口同比人民币                     | Feb  | 6.60%      |            | -16.60% | 13.90% --    |
| 03/08/2019 11:17 | 进口同比人民币                     | Feb  | 6.20%      |            | -0.30%  | 2.90% --     |
| 03/08/2019 11:17 | 贸易余额                        | Feb  | \$26.20b   | \$4.12b    |         | \$39.16b --  |
| 03/08/2019 11:17 | 出口同比                        | Feb  | -5.00%     |            | -20.70% | 9.10% --     |
| 03/08/2019 11:17 | 进口同比                        | Feb  | -0.60%     |            | -5.20%  | -1.50% --    |
| 03/09/2019 09:30 | CPI 同比                      | Feb  | 1.50%      |            | 1.50%   | 1.70% --     |
| 03/09/2019 09:30 | PPI同比                       | Feb  | 0.20%      |            | 0.10%   | 0.10% --     |
| 03/10/2019 09:00 | 总融资人民币                      | Feb  | 1300.0b    | 703.0b     |         | 4640.0b --   |
| 03/10/2019 09:00 | 货币供应M2同比                    | Feb  | 8.40%      |            | 8.00%   | 8.40% --     |
| 03/10/2019 09:00 | 货币供应M1年同比                   | Feb  | 2.00%      |            | 2.00%   | 0.40% --     |
| 03/10/2019 09:00 | 货币供应M0年同比                   | Feb  | 10.00%     |            | -2.40%  | 17.20% --    |
| 03/10/2019 09:00 | New Yuan Loans CNY          | Feb  | 950.0b     | 885.8b     |         | 3230.0b --   |
| 03/11/2019 03/18 | 外国直接投资同比人民币                 | Feb  | --         | --         |         | 4.80% --     |
| 03/12/2019 12:00 | 人力资源调查                      | 2Q   | --         |            | 6%      | 10% --       |
| 03/14/2019 10:00 | 固定资产除农村年迄今同比                | Feb  | 6.10%      |            | 6.10%   | 5.90% --     |
| 03/14/2019 10:00 | 工业生产 年迄今(同比)                | Feb  | 5.60%      |            | 5.30%   | 6.20% --     |
| 03/14/2019 10:00 | 社会消费品零售                     | Feb  | 8.20%      |            | 8.20%   | 9.00% --     |
| 03/14/2019 10:00 | 调查失业率                       | Feb  | --         |            | 5.30%   | 4.90% --     |
| 03/14/2019 10:00 | Property Investment YTD YoY | Feb  | --         |            | 11.60%  | 9.50% --     |
| 03/14/2019 03/18 | 外国直接投资同比人民币                 | Feb  | --         | --         |         | 4.80% --     |
| 03/15/2019 09:30 | 新建住宅均价环比                    | Feb  | --         |            | 0.53%   | 0.61% --     |
| 03/15/2019 11:20 | 外国直接投资同比人民币                 | Feb  | --         |            | 6.60%   | 4.80% --     |
| 03/18/2019 16:35 | 中国银行结售汇 - 银行代客              | Feb  | --         | -102.3b    |         | 103.1b --    |
| 03/26/2019 10:00 | 彭博3月中国调查 (表格)               |      |            |            |         |              |
| 03/28/2019 09:00 | Swift全球支付人民币                | Feb  | --         | --         |         | 2.15% --     |
| 03/29/2019       | 经常账户余额                      | 4Q F | --         | --         |         | \$54.6b --   |
| 03/31/2019 09:00 | 综合PMI                       | Mar  | --         | --         |         | 52.4 --      |
| 03/31/2019 09:00 | 非制造业采购经理指数                  | Mar  | 54         | --         |         | 54.3 --      |
| 03/31/2019 09:00 | 制造业采购经理指数                   | Mar  | 49.5       | --         |         | 49.2 --      |
| 04/01/2019 09:45 | 财新中国PMI制造业                  | Mar  | 50         | --         |         | 49.9 --      |
| 04/03/2019 09:45 | 财新中国PMI综合                   | Mar  | --         | --         |         | 50.7 --      |
| 04/03/2019 09:45 | 财新中国PMI服务业                  | Mar  | 52         | --         |         | 51.1 --      |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。